



# 每周观察

2009年11月9日

经济金融要闻(2009年31日-2009年11月6日)

Ramón de la Rocha  
[ramondelarocha@bbva.com.hk](mailto:ramondelarocha@bbva.com.hk)

刘雅兰

[yalan@grupobbva.com](mailto:yalan@grupobbva.com)

朱元德

[vzhu@bbva.com.hk](mailto:vzhu@bbva.com.hk)

亚洲六个新兴经济的十月的采购经理指数显示，这些国家的制造业以不同进程正在恢复。十月中国、香港和台湾的采购经理人指数（PMI）比上个月有所增长，而印度、新加坡以及韩国的 PMI 则比上个月有所下滑，尽管这些增长和下滑都在显示经济扩张或收缩的阈值之内。澳大利亚、马来西亚以及印度尼西亚的出口额加速下跌，而菲律宾、韩国和泰国的通胀率仍保持在控制范围内。在政策方面，澳大利亚连续第二个月调高利率，而印度尼西亚和菲律宾则仍旧维持利率不变。本周亚太地区股市表现参差不齐，而多数货币兑美元走高。

## 大中华地区

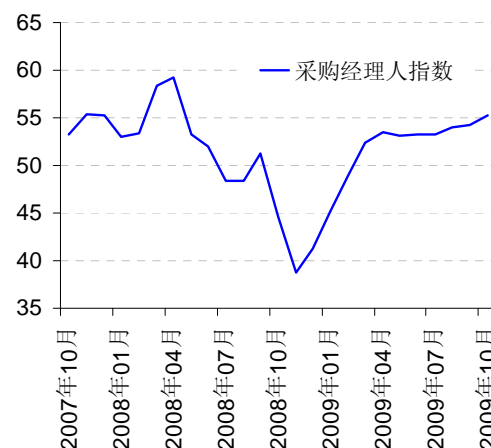
- **中国**十月的制造业活动受到首都的经济激励方案以及海外订单量增加的刺激，以十八个月以来最快的步伐扩张。汇丰中国的采购经理人指数（PMI）从九月的 55 增长至十月的 55.4，并连续第七个月高于 50。高于 50 的PMI表示制造业正在扩张，而反之则表明制造业正在收缩。十月PMI产量指数从九月的 57.6 跌至十月的 57.2，且新订单指数从 58 跌至 57.6，而出口订单指数从九月的 54.4 升至十月的 55.6，就业指数从九月的 53 上升至十月的 55.3。同时，中国物流与采购联合会发表的“中国的官方PMI”连续第八个月高于 50，并从九月的 54.3 上升至十月的 55.2。

- **香港**的采购经理人指数（PMI）从九月的 51.8 上升至十月的 54.6，创下 2007 年 12 月以来的新高。新商业订单持续增长，特别的大陆的订单，导致了十月新订单额的强劲增长，而自九月以来生产额就大幅上升，创下 22 个月以来的新高。

同时，香港零售额的价值同比上升 2.4%，扭转了八月 0.1%的下跌，但略微低于市场预计的 3.5%升幅。另外，由于旅游业以及本地消费增加导致零售额暴涨，九月的升幅是七个月以来第一次零售额价值同比上升。经季度调增后的零售额八月月环比微升 1.7%，而零售额月环比上升 4.8%。

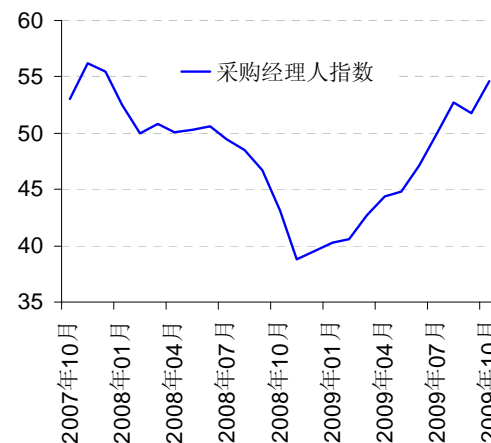
- **台湾**的采购经理人指数（PMI）从九月的 57.5 上升至十月的 59.8，且十月的的新订单水平显现了大幅增长。此外，自九月以来新商业活动

中国：采购经理人指数



来源: ThomsonReuters

香港：采购经理人指数



来源: ThomsonReuters

台湾：通货膨胀

的加速蓬勃增长并创下两年以内新高。国内以及国外需求增长导致了总的新订单增长，因此，和原材料购买以及新就业的长势一样，产量也飞速上涨。

台湾的消费者价格继九月经修正同比下跌 0.88%后，十月再跌 1.84%（彭博：同比下跌 1.17%）。这主要是由于食物价格的下跌，特别是蔬菜、娱乐和住房成本的下跌。多亏了衣服价格以及内务管理成本的上升，经季度调整后的通胀月环比攀升 0.44%，部分地抵消了上个月下跌的 0.66%。

印度

- **印度**的制造业采购经理人指数（PMI）从九月的 55 跌至十月的 54.5，尽管如此仍然表明工业产量的增长。PMI的下跌是由于新订单以及产量增长比九月慢而导致。另外，与PMI同等的印度的商业活动指数（主要用于第三产业）从九月的 54.4 升至十月 56.8，表明了印度服务业活动的增长。

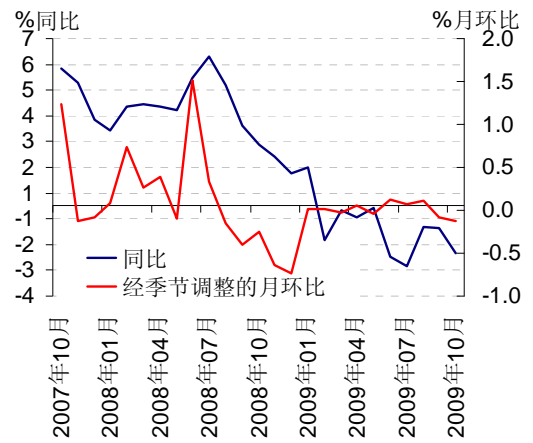
印度九月的出口额继八月同比下跌 19.4%后，再跌 13.8%，但高于市场预计的跌幅 12%。跌幅降低是由于一些主要商品诸如布料、金属和海产品的出口缓慢增长所致。由于能源价格同比下降，进口继八月同比暴跌 32.4%后，九月再暴跌 31.3%。因此贸易逆差从上个月的 84 亿美元减少至这个月的 78 亿美元。未经季度调整后的出口额八月月度跌幅为 4.8%，而八月出口额月环比上升 4.9%。

日本/韩国/澳大利亚

- **日本**10月13日至14日的货币政策会议中，央行货币政策委员会成员表达了在全球经济放缓脚步时，其对于日本经济复苏中风险的顾虑。这份会议记录还表示，银行需要继续保持当下宽松的条件，并保证市场明白其立场。在会议中，委员会一致决定维持 0.1%的无担保隔夜拆借利率。

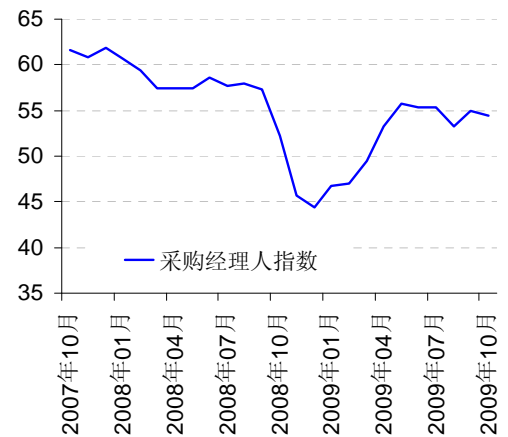
- **韩国**十月的制造业PMI从九月 52.7 微降至 52.5。制造业产量以及新订单在十月以相对较慢的速度持续上升。工作日志上积压的工作量连续第二个月下跌，而韩国厂商也耗尽了六月以来首次成品库存。制造业就业水平连续上升了八个月，表明新订单数量和产量都持续上扬。十月投入品价格以更慢的速度上升，而优厚的利率则防止成本进一步上升。同时，与上个月相反，产出价格稍有下跌。

韩国 CPI 继九月同比上升 2.2%后，十月放缓上升 2%，并低于市场预期的 2.4%。未经季度调整的消费者价格月环比下跌 0.3%，与九月的



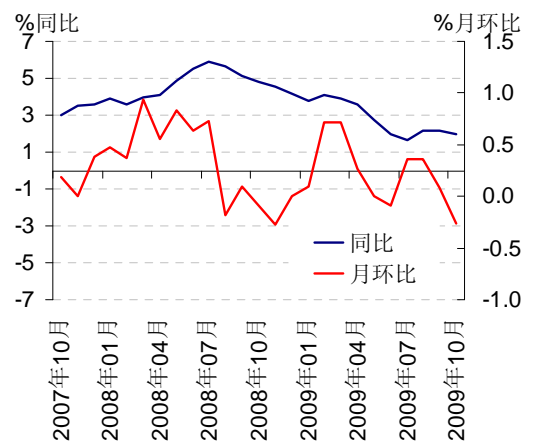
来源: CEIC

印度: 采购经理人指数



来源: ThomsonReuters

韩国: 通货膨胀



来源: CEIC.

澳大利亚: 零售销售

月环比上升 0.1%情况相反。十月未经季度调整的不包括农产品以及石油的核心通胀月度上升 0.1%，与上个月步伐相同。价格继九月同比上升 2.7%后，十月再升 2.6%。

- **澳大利亚**央行这么多月以来第二次调高利率，与预期相同，从基准利率的 0.25%调至 3.5%。澳大利亚储备银行充满信心地表示，在强劲的澳大利亚元的帮助之下，通胀会继续保持温和，减少价格上升的压力，澳大利亚储备银行也因此逐步卸下了进一步紧急策略。

经季度调整后，澳大利亚贸易逆差从八月的 16.5 亿澳元上升至九月的 18.5 亿澳元，低于市场预期的 21.5 亿澳元逆差。九月出口额继八月月环比下跌 2%后，反而攀升 4.6%；而进口额继八月月环比下跌 2.2%后，九月也上扬 5.2%。出口额继续同比暴跌，九月出口额同比下跌 21.6%，比八月跌的更快。

经季度调整后，澳大利亚零售额继八月月环比上升 0.7%（经修正）后，九月下跌 0.2%（彭博：月环比上升 0.5%）。由于政府提高消费的政策急促出台，导致百货商店的服装和家庭用品的零售额有所下降。然而，零售额继八月和七月同比上升 5.3%后，九月同比再升 6.3%。

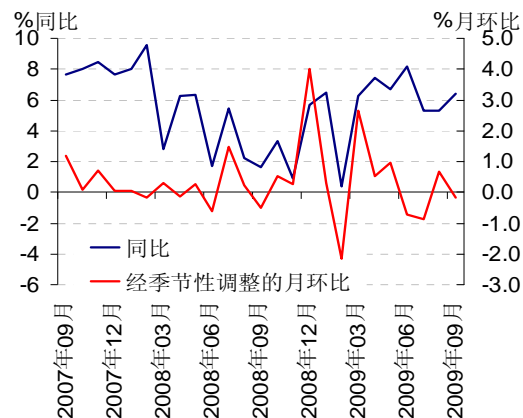
东盟

- **新加坡**九月采购经理人指数（PMI）连续第六个月上升至 50.6，尔后降至十月的 50.2。指数下跌主要是由于新订单、产量以及存货的减少，虽然十月的的新订单额又有所回升。同时，在电器方面，PMI从九月的 52.4 降至十月的 49.6，为六个月以来电器PMI第一次下跌。跌幅是由于国内和海外市场的新订单下跌所致。

- **马来西亚**出口额继八月同比下跌 19.9%（经修正）后，九月加速下跌 24.2%（彭博：同比下跌 21%）。出口额的下跌主要是由于能源价格同比急剧下降所致。与此同时，进口额继八月同比下跌 18.6%后，九月再跌 20.2%。因此马来西亚的贸易顺差从八月的 95.7 亿马币下降至九月的 92.7 亿马币（合计 27 亿美元）。未经季度调整的出口额在九月月环比下滑 1.1%，相比八月的 2.1%跌幅有所改善。

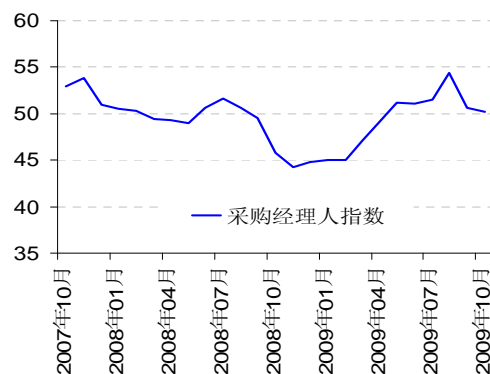
- **印尼**央行连续三个月保持其隔夜拆借利率不变，在较低的水平 6.5%，与市场预期一致。政策委员会表明，为了在年底达到通胀目标 4%至 6%，并在政策不阻碍经济复苏的情况下，现在的利率是合适无疑的。

印尼出口额继八月同比下跌 15.4%后，九月加速下的 19.9%，且跌过市场预期 12%。与其趋势相同，进口额同时也从八月同比下跌 21.2%，加速下跌至九月 24.2%的跌幅。因此九月印尼的贸易顺差比八



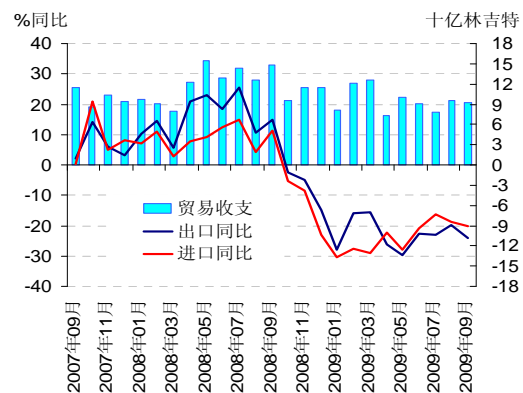
来源: CEIC

新加坡: 采购经理人指数



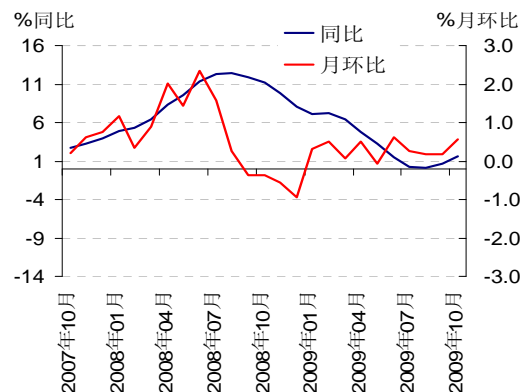
来源: ThomsonReuters

马来西亚: 对外贸易



来源: CEIC

菲律宾: 通货膨胀



来源: CEIC

月高出 5.1%至 13 亿美元。未经季度调整的出口额继八月月环比上升 8.9%后，九月下跌 6.8%。

印尼年度通胀继九月同比上升 2.8%后，十月超出预计地放缓上升 2.6%（彭博：同比上升 2.8%）。十月核心通胀同比上升 4.52%。由于宗教节日结束导致交通费下降，未经季度调整的通胀月环比从九月的 1.05%降至十月 0.19%。

- **菲律宾**央行保持其借贷成本三个月不变为 4%，由于过去一个月中热带风暴所造成的损害威胁到国家的经济复苏，此政策是为了刺激经济增长。央行认为近期的灾难预计不会对通胀有长期的大作用，因此央行保持隔夜拆借利率不变。

菲律宾的消费者价格继八月同比上升 0.7%后，九月加速上升 1.6%，与预期一致。这是由于食物、饮料以及烟草的价格上升所致。核心通胀率（除了食物以及能源）从九月的 2.8%降至十月的 2.7%。未经季度调整的通胀继九月月环比上升 0.2%后，十月再升 0.6%。

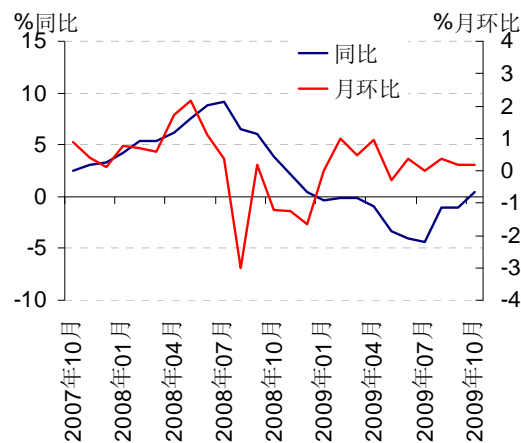
- **泰国**CPI继九月同比下跌 1%后，十月上升 0.4%，稍高于市场预期的 0.3%。这是由于食物以及饮料价格的上升所致。十月未经季度调整的消费者价格月环比上扬 0.2%，与九月上升幅度相同。核心CPI（除去价格波动较大的物品）继九月同比上升 0.1%后，十月下跌 0.1%。

亚洲金融市场

- 本周亚太股市表现参差不齐。中国的参考指数表现超过了其他国家，比上周走高 5.6%，尔后是泰国股市上升 2%。其他上升的股市有：台湾（上升 1.7%），印度（上升 1.6%），马来西亚（上升 1.4%）和印度尼西亚（上升 1.2%）。另一方面，日本股市下跌 2.4%，澳大利亚股市也下跌 0.9%。

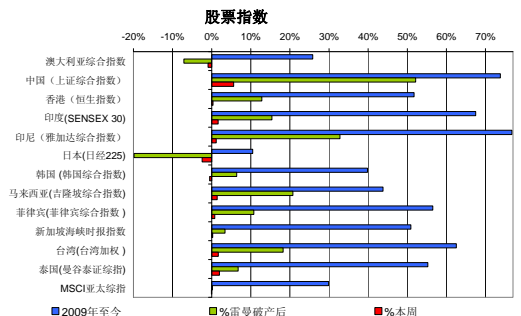
- 本周亚太货币大多升值。澳大利亚在本周宣布升息后，澳元兑美元升值 1.8%。印尼卢比上涨 0.94%菲律宾比索上升 0.93%，新加坡元上升 0.63%，马来西亚林吉特上升 0.32%。人民币和港币保持不变。而日元是唯一贬值的货币，下跌 0.54%。

泰国: 通货膨胀



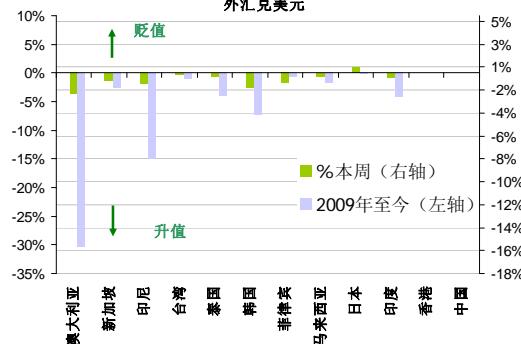
来源: CEIC

亚洲: 股票市场



来源: Datastream 和彭博

亚洲: 货币  
外汇兑美元



来源: Datastream 和彭博

## 附件表格

## 1. 金融市场

## a) 股票市场

	股票指数	周平均值		截至本周末	
		指数	指数	一周变化百分比	总成交量 美元 10 亿
中国	上证综指	3128	3164	5.6	176.3
香港	恒生指数	21557	21830	0.4	40.2
台湾	台湾加权指数	7401	7463	1.7	13.6
印度	Sensex指数	15885	16158	1.6	14.2
日本	日经225指数	9789	9789	-2.4	39.7
韩国	首尔综指	1563	1572	-0.5	16.0
印度尼西亚	雅加达综指	2368	2395	1.2	1.5
马来西亚	吉隆坡综合指数	1251	1261	1.4	1.9
菲律宾	菲律宾综指	2923	2931	0.8	0.4
新加坡	海峡时报指数	2641	2658	0.3	4.2
泰国	曼谷泰证综指	683	699	2.0	2.8
澳大利亚	澳洲全股指数	4552	4604	-0.9	20.6

资料来源：彭博

## b) 外汇市场

	货币	即期			3 个月远期 <sup>1)</sup>		12 个月远期 <sup>1)</sup>	
		一周平均值	本周末值	一周变化百分率 <sup>2)</sup>	一周平均值	本周末值	一周平均值	本周末值
中国	(人民币/美元)	6.83	6.83	0.00	6.81	6.80	6.65	6.63
香港	(港币/美元)	7.75	7.75	0.00	7.75	7.75	7.73	7.73
台湾	(新台币/美元)	32.54	32.48	-0.13	32.18	32.08	31.45	31.35
印度	(卢比/美元)	47.10	46.79	-0.36	47.18	46.89	47.84	47.52
日本	(日元/美元)	90.52	90.59	0.54	90.47	90.54	90.08	90.15
韩国	(韩元/美元)	1177.07	1166.88	-1.33	1178.66	1166.23	1182.86	1171.13
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	9523.00	9460.00	-0.94	9597.90	9552.50	10076.00	10020.00
马来西亚	(马币/美元)	3.41	3.40	-0.32	3.42	3.41	3.42	3.41
菲律宾	(比索/美元)	47.58	47.25	-0.93	47.94	47.55	48.47	47.95
新加坡	(新元/美元)	1.40	1.39	-0.63	1.40	1.39	1.40	1.39
泰国	(泰铢/美元)	33.44	33.37	-0.27	33.50	33.44	33.61	33.55
澳大利亚	(美元/澳币)	0.91	0.92	1.80	0.90	0.91	0.87	0.88

附注：1) 中国，台湾，印度，韩国，印度尼西亚，马来西亚，菲律宾和泰国的无本金交割远期外汇 (NDF) 交易价格

2) 除澳币以外的所有货币，“+”表示本币贬值，“-”表示本币升值。

资料来源：彭博。

c) 货币市场<sup>1)</sup>

	7 天 <sup>2)</sup>		3 个月 <sup>3)</sup>		1 年 <sup>4)</sup>	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	截至本周末
中国	1.47	7	1.89	11	-	n.a.
香港	0.05	0	0.17	-1	0.73	-4
台湾	0.17	0	0.61	0	0.93	0
印度	3.37	-5	4.45	-3	n.a.	n.a.
日本	0.19	0	0.53	-1	0.66	0
韩国	2.39	1	2.79	0	4.09	0
印度尼西亚	6.44	-2	7.08	-11	7.61	-9
马来西亚	2.04	0	2.16	0	2.22	1
菲律宾	4.81	38	4.44	6	4.31	13
新加坡	0.31	0	0.69	1	0.91	0
泰国	1.26	0	1.36	0	1.71	2
澳大利亚	3.66	5	3.99	11	-	n.a.

附注：1) 若无特别说明，指银行间拆借利率

2) 印度为 14 天马德里银行同业拆借利率，马来西亚和新加坡为 7 天银行间拆借利率，澳大利亚为银行票据利率

3) 澳大利亚为 3 个月银行票据利率

4) 没有印度的数据；澳大利亚为 1 年期银行票据互换利率。

资料来源：彭博

## d) 债券市场

	3个月 <sup>1)</sup>		5年	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)
中国	1.30	0	3.13	-3
香港	0.11	8	1.74	1
台湾	0.36	-9	0.91	0
印度	3.17	0	7.11	-26
日本	-	n.a.	0.71	3
韩国	2.17	-1	4.98	-
印度尼西亚	7.49	94	9.47	20
马来西亚	2.04	1	3.88	-3
菲律宾	4.06	-1	6.45	-1
新加坡	0.43	0	1.37	4
泰国	1.67	6	3.63	-6
澳大利亚	4.24	-7	5.35	4

附注: 1) 马来西亚为 68 到 91 天到期的 4 级债券。

资料来源: 彭博。

## 2. 未来一周展望

## a) 数据发布日程

日期	国家	数据	统计期	上期	预计
11月9日	台湾	总出口 (同比)	OCT	-12.70%	-7.20%
11月9日	台湾	总进口 (同比)	OCT	-21.10%	-6.30%
11月9日	台湾	贸易收支 美元 十亿	OCT	\$2.55B	\$3.10B
11月10日	日本	经常账户	SEP	¥1171.2B	¥1510.0B
11月10日	日本	贸易收支结算	SEP	¥303.7B	¥630.0B
11月10日	菲律宾	总出口 (同比)	SEP P	-21.00%	-18.00%
11月10日	马来西亚	工业生产 同比	SEP	-5.70%	-3.40%
11月10日	马来西亚	制造业销售额 同比%	SEP	-20.10%	--
11月10日	日本	破产率 (同比)	OCT	-18.00%	--
11月10日	印度尼西亚	实际 GDP 增长 (同比)	3Q	4.00%	4.17%
11月10日	印度尼西亚	实际 GDP 增长 (季环比)	3Q	2.30%	3.94%
11月10日	日本	机械订单 (同比)	OCT P	-62.10%	--
11月11日	澳大利亚	消费者信心指数	NOV	1.70%	--
11月11日	日本	机械订单 (月环比)	SEP	0.50%	4.10%
11月11日	日本	机械订单 同比%	SEP	-26.50%	-26.30%
11月11日	中国	生产者物价指数 (同比)	OCT	-7.00%	-5.20%
11月11日	中国	消费者物价指数 (同比)	OCT	-0.80%	-0.40%
11月11日	中国	零售额 (同比)	OCT	15.50%	15.80%
11月11日	中国	工业生产 (同比)	OCT	13.90%	15.50%
11月11日	中国	新增贷款	OCT	516.7B	360.0B
11月11日	中国	批发物价指数 (同比)	OCT	-5.90%	--
11月11日	中国	贸易收支 (美元计)	OCT	\$12.93B	\$19.05B
11月11日	中国	出口 同比%	OCT	-15.20%	-13.00%
11月11日	中国	进口 同比%	OCT	-3.50%	-1.00%
11月11日	韩国	失业率 (经季节调整)	OCT	3.60%	--
11月12日	澳大利亚	失业率	OCT	5.70%	5.80%
11月12日	韩国	7天回购利率	NOV	2.00%	2.00%
11月12日	泰国	消费者信心指数	OCT	68.4	--
11月12日	印度	工业生产 同比	SEP	10.40%	--
11月13日	中国	实际海外投资 同比	OCT	-14.20%	-11.00%
11月13日	日本	工业生产 同比%	SEP F	-18.90%	--
11月13日	日本	产能利用率 (月环比)	SEP F	2.30%	--
11月13日	日本	消费者信心	OCT	40.7	40.5
11月13日	新加坡	零售额 (同比)	SEP	-5.20%	-5.00%
11月13日	香港	GDP (同比)	3Q	-3.80%	-1.50%
11月13日	香港	GDP (经季节调整季环比)	3Q	3.30%	2.70%

资料来源: 彭博和 BBVA 研究部预计。

## b) 经济大事

日期	国家	事件	备注
12 Nov	韩国	韩国央行货币政策委员会会议	

资料来源: 各国政府和彭博。

## 3. 摘要：主要宏观经济指标

		中国	香港	台湾	印度	日本	韩国	印尼	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	澳大利亚
GDP 增长率 (%同比)	09年第一季度	6.1	-7.8	-10.1	5.8	-8.7	-4.2	4.4	-6.2	0.6	-9.5	-7.1	0.3
	09年第二季度	7.9	-3.8	-7.5	6.1	-7.2	-2.2	4.0	-3.9	1.5	-3.5	-4.9	0.6
	09年第三季度	8.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.6	n.a.	n.a.	n.a.	0.8	n.a.	n.a.
CPI 通胀率 (% 同比) <sup>1)</sup>	九月	-0.8	0.5	-1.8	1.3	-2.2	2.0	2.6	-2.0	1.6	-0.4	0.4	1.5
以本币衡量的 出口同比 (% 同比) <sup>2)</sup>	九月	-15.2	-8.6	-9.8	-8.4	-30.6	-18.8	-15.1	-24.2	-15.3	-18.6	-8.4	-21.6
国际收支 (美元 10亿) <sup>3)</sup>	九月	12.9	-3.8	2.5	-7.8	5.7	3.8	2.2	2.7	-0.1	1.5	2.0	0.0
工业产量 (% 同比) <sup>4)</sup>	九月	13.9	-9.5	1.0	10.4	-18.9	11.0	0.1	-5.7	-2.2	-7.7	1.0	-3.8
零售额 (% 同比) <sup>5)</sup>	九月	17.3	1.0	4.8	n.a.	0.9	-4.7	13.4	1.5	n.a.	-6.6	-6.7	4.9
货币供应 (M2) (% 同比) <sup>6)</sup>	九月	29.3	14.4	7.6	14.9	3.0	9.5	16.4	7.5	2.3	11.3	7.6	6.9
国内信贷 (% 同比) <sup>7)</sup>	九月	34.2	-4.1	-1.1	25.3	1.6	8.5	11.2	7.2	2.7	8.3	2.9	1.7
失业率 (%) <sup>8)</sup>	九月	n.a.	5.3	6.0	n.a.	5.3	3.6	n.a.	3.6	7.6	2.9	1.2	5.6

附注：1) 印度以批发价计算；澳大利亚为 09 年 2 季度数据；台湾、印度、韩国、印尼、菲律宾和泰国为 09 年 7 月数据；

2) 中国的数字以美元计量；澳大利亚的数据包括服务；中国、台湾、韩国为 09 年 7 月数据；

3) 澳大利亚的数据包括服务；菲律宾为 09 年 7 月数据；中国、台湾、韩国为 09 年 7 月数据；

4) 香港为 09 年第二季度数据；澳大利亚为 09 年第一季度数据；印尼为 09 年 5 月数据；

5) 印度和菲律宾数据暂缺；印尼为 09 年 5 月数据；马来西亚为 09 年第一季度数据；

6) 澳大利亚的数据为国际上定义的广义货币；香港的数据仅统计了港币的 M2，中国和日本为 09 年 7 月数据；

7) 印尼为 09 年 5 月数据；中国和日本 09 年 7 月数据；

8) 印度数据暂缺；新加坡为 09 年第二季度数据；马来西亚为 09 年第一季度数据；中国 and 印尼为 08 年底数据；菲律宾为 09 年 4 月数据；韩国和澳大利亚为 09 年 7 月数据。

资料来源：Datastream, CEIC 和 BBVA 研究部估计